

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1454	-0,2%	2,8%	36,1%
Индекс S&P500, п.	3133	-0,1%	1,3%	25,0%
Brent, \$/барр.	64,3	0,1%	5,8%	19,6%
Золото, \$/тр.ун.	1463	0,2%	-1,1%	14,2%
EURUSD	1,1092	0,2%	0,1%	-3,3%
USDRUB	63,49	-0,2%	-1,0%	-9,1%
EURRUB	70,46	0,2%	-0,9%	-11,9%
UST 10 лет, %	1,84	2,3 б.п.	12,6 б.п.	-84,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,45	0 б.п.	-2 б.п.	-224,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отсрочка введения тарифов на импорт из Китая
- Заседание ФРС США
- Предварительные данные по платежному балансу ЦБ РФ

В МИРЕ

В среду утром большинство высокодоходных валют находится под умеренным давлением, хотя фьючерсы на индексы акций подрастают. Давление на рынок продолжают оказывать противоречивые заявления относительно перспектив введения импортных пошлин со стороны США. Вчера комментарии представителей американской стороны о том, что тарифы будут перенесены, были позитивно восприняты рынком, но последние заявления торгового советника Белого дома Питера Наварро и экономического советника Ларри Кудлоу говорят о том, что все не так однозначно. Так, ни один из них не смог подтвердить, что решение о переносе тарифов будет принято, а **окончательное решение в любом случае будет приниматься президентом Дональдом Трампом.** Таким образом, **15 декабря остается принципиально важной датой, при приближении к которой напряжение на рынках будет расти.**

Также на динамику рискованных активов влияние окажут итоги двухдневного заседания ФРС, которое закончится сегодня. Риторика сопроводительного заявления, обновленный макроэкономический прогноз, обновленные прогнозы членов ФРС по ставке (dot plot) и комментарии главы ФРС Дж. Пауэлла во время конференции помогут участникам рынка оценить перспективы ДКП в следующем году. Пока рыночные котировки закладывают 63% вероятность еще одного снижения ставки до конца 2020 года, но риторика регулятора может быть достаточно жесткой, учитывая сильные данные по рынку труда за ноябрь. В этом случае доллар будет укрепляться на глобальном рынке, тем не менее, мы не ждем существенного изменения рыночных ожиданий.

В РОССИИ

По предварительным данным ЦБ РФ, сальдо текущего счета платежного баланса в январе-ноябре сократилось до \$71,6 млрд со \$102,2 млрд в прошлом году. Таким образом, СТО в ноябре составило \$6,5 млрд против \$13,7 млрд год назад. При этом средняя цена нефти Urals в этом ноябре только на 40 центов выше чем в прошлом. Снижение притока по текущему счету вызвано как снижением экспорта, которое объясняется общими трендами в мировой торговле, так и ростом импорта вслед за укреплением рубля – средний курс в ноябре этого года составил 63,8 руб./\$ против 66,5 руб./\$ годом ранее, а в реальном выражении рубль укрепился почти на 6%. В декабре укрепление рубля продолжается, но, судя по рынку ОФЗ, не сопровождается притоком нерезидентского капитала, что делает курс особенно чувствительным в преддверии пика погашений внешнего долга и сезонного роста спроса на валюту в конце года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль торгуется чуть выше 63,5 руб./\$, поддерживаемый выросшими по итогам заседания ОПЕК нефтяными ценами. Эта неделя будет богата событиями – заседание ФРС США и ЕЦБ, заседание Центрального Банка России, дедлайн по введению тарифов США на китайский импорт 15 декабря. Наибольшее влияние на рынки окажет риторика ФРС, которая может быть достаточно жесткой на фоне публикации сильных данных по рынку труда, и сопроводительные прогнозы, что, вероятно, сыграет в пользу доллара США. Более того, хоть перенос дедлайна по тарифам остается наиболее вероятным сценарием, напряженность в этом вопросе продолжит нарастать, что скажется на заинтересованности инвесторов в рисковом активах. ■

Макроэкономический календарь

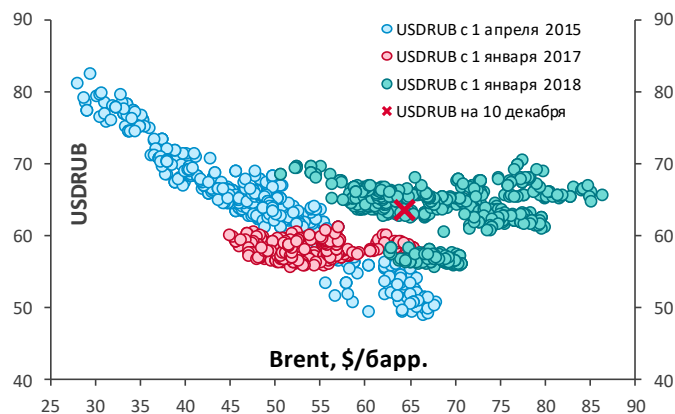
- 9 декабря 02:50 – ВВП в третьем квартале, Япония
- 10 декабря 04:30 – инфляция в ноябре, Китай
- 10 декабря 12:30 – ВВП в октябре, Великобритания
- 10 декабря 20:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 11 декабря 16:00 – инфляция, Россия
- 11 декабря 16:30 – инфляция в ноябре, США
- 11 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 11 декабря 22:00 – заседание ФРС, США
- 11 декабря 12/18 – прямые иностранные инвестиции в ноябре, Китай
- 12 декабря 15:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 12 декабря 16:00 – ВВП в третьем квартале, Россия
- 12 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия
- 13 декабря 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 13 декабря 16:30 – розничные продажи в ноябре, США
- 13 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

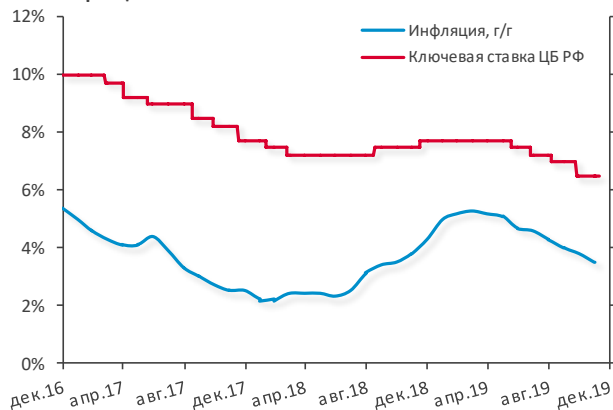
Макропоказатели	Декабрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3-3,25%
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25-6,5%	6,25-6,5%	6,25%
Курс USDRUB*	64,5-65	64,5-65	65-66
Курс EURRUB*	72-72	72-72	73-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

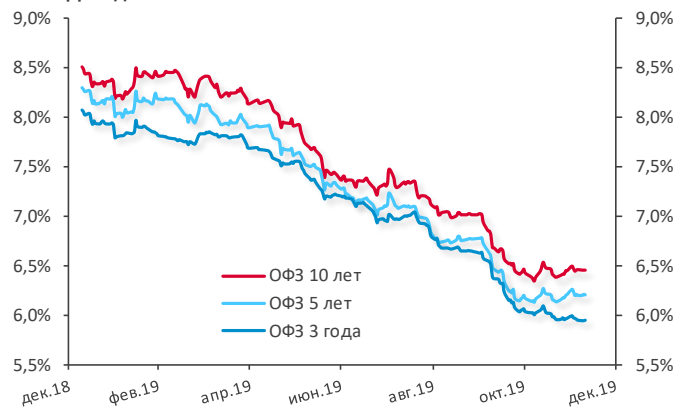
Курс рубля и нефть Brent



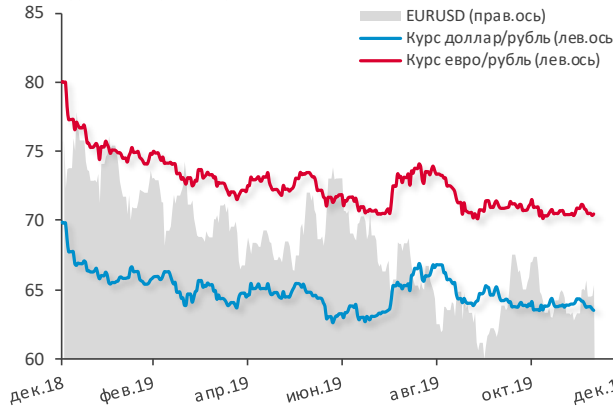
Инфляция и ключевая ставка



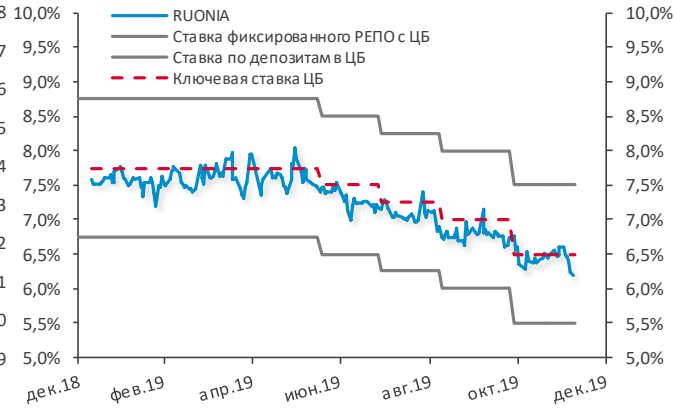
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»
195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление

Андрей Кадулин, старший аналитик
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».